

Company Focus

บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (AQUA)

รายได้มีความต่อเนื่องอย่างแข็งแกร่ง

เรามุ่งมองเชิงบวกต่อโครงสร้างรายได้ที่มีความต่อเนื่องอย่างแข็งแกร่งของ AQUA จาก 3 ธุรกิจหลัก (โฆษณา อสังหาริมทรัพย์ให้เช่า และ โรงไฟฟ้า) นอกจากนี้ยังมีประเด็นของการเติบโตที่ชัดเจน ดังนี้ 1) การขยายจำนวนหน้าป้ายโฆษณาในจังหวัดที่บล็อโฆษณาออกบ้านกำลังอยู่ในแนวโน้มเติบโต 2) คาดการณ์เริ่มรับรู้รายได้จากโครงการ เดอะ เคบิน เชียงใหม่ และ 3) การที่บริษัทร่วม (EPCO) จะเริ่มรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่

ความเห็นต่อแนวโน้มบริษัทและผลประกอบการ

ได้รับประโยชน์จากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของงบสื่อโฆษณานอกบ้าน สื่อโฆษณานอกบ้าน มีอัตราการเติบโต 14% ในช่วง 8 เดือนแรกของปี 60 เทียบกับ 59 ในขณะที่งบโฆษณาโดยรวมหดตัวลง -8% ทั้งนี้ปัจจัยดังกล่าวจะส่งผลดีโดยตรงต่อ AQUA ที่มีรายได้จากสื่อโฆษณานอกบ้านเป็นสัดส่วนประมาณ 48% ของรายได้ทั้งหมด ในปี 59 และรายได้ดังกล่าวยังมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น ตามการเข้าลงทุนซื้อบริษัทสื่อโฆษณาอื่น ๆ ที่ส่งผลให้จำนวนหน้าป้ายโฆษณาเพิ่มขึ้นมากกว่า 60 ป้ายเปรียบเทียบกับ ณ สิ้นปี 59 ประมาณ 269 ป้าย

คาดการณ์รับรู้รายได้จาก โครงการ เดอะ เคบิน เชียงใหม่ ในครึ่งปีหลัง 60 เราคาดการณ์ว่าการแล้วเสร็จของโครงการดังกล่าวในครึ่งปีหลัง 60 จะส่งผลให้ AQUA มีรายได้จากอสังหาริมทรัพย์ให้เช่าที่เติบโตขึ้น เปรียบเทียบกับการให้เช่าคลังสินค้าอย่างเดียว ในปี 59

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน ใน EPCO จะสนับสนุนผลประกอบการของ AQUA คาดในปี 60 นี้ EPCO จะเริ่มรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม PPTC และ SSUT โดยจะผลักดันให้ผลประกอบการของ EPCO มีการเติบโตอย่างชัดเจน ทั้งนี้ผลประกอบการของ EPCO จะบันทึกเข้าในส่วนของการส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนของ AQUA ตามสัดส่วนที่ถือหุ้น EPCO อยู่ (38%)

EPCO เตรียมนำบริษัทลูก (อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป; EP) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ปัจจุบัน EPCO อยู่ในระหว่างดำเนินการนำ EP (EPCO ถือหุ้นอยู่ 75%) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อระดมทุนนำไปขยายกำลังการผลิตและใช้คืนเงินกู้ โดยคาดการณ์แล้วเสร็จในครึ่งปีแรก 2561 เราเชื่อว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยผลักดันราคาหุ้น AQUA และ EPCO ต่อไป

ข้อขายในมูลค่าที่น่าสนใจ

ราคาของ AQUA ข้อขายในระดับที่ PER 14x และใกล้เคียงมูลค่าทางบัญชีที่ 0.74 บาท/หุ้น ขณะที่แนวโน้มผลการดำเนินงานคาดว่าจะเร่งตัวขึ้นในครึ่งปีหลัง ซึ่งจะทำให้ราคาหุ้นข้อขายในระดับที่ดูใจมากขึ้น ซึ่งจะมีโอกาสเป็นปัจจัยผลักดันราคาที่ดีในระยะต่อไป

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2558	2559	2560F	2561F
Net turnover	562	593	N/A	N/A
EBITDA	178	223	N/A	N/A
Net profit (rep./act.)	285	237	N/A	N/A
EPS (Bt)	0.06	0.05	N/A	N/A
PE (x)	11.4	13.8	N/A	N/A
P/B (x)	1.0	1.0	N/A	N/A
EV/EBITDA (x)	23.3	20.1	N/A	N/A
Dividend yield (%)	2.4	3.6	N/A	N/A
Net margin (%)	50.7	39.9	N/A	N/A
ROE (%)	9.4	7.5	N/A	N/A

Source: AQUA, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

Not Rate

ราคาปัจจุบัน	0.74 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	N/A บาท
Upside	N/A

รายละเอียดบริษัท

AQUA ประกอบกิจการสื่อโฆษณานอกอาคารสถานที่ อสังหาริมทรัพย์ให้เช่า และ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน EPCO ตามสัดส่วนที่ถือหุ้นอยู่ในระดับ 38%

Stock Data

GICS sector	Consumer Discretionary
Bloomberg ticker:	AQUA TB
Shares issued (m):	4,593
Market cap (Btm):	3,290
Market cap (US\$m):	100.059

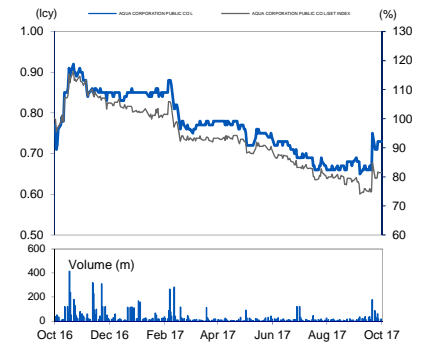
Price Performance

52-week high/low Bt 0.95/Bt 0.65

Major Shareholders

นาย ก้าพล วีระเทพสรณ์	12.9%
UOB KAY HIAN PRIVATE LIMITED	4.9%
นาง สมลธิ อ่องจรีด	3.9%
ชัยณรงค์ แสงทองอร่าม	3.4%

Price Chart



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิจพน ไพรไพศาลกิจ  
02-659-8154  
kitpon@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

อินธรณ์ สุรวดีเสถียร

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## ขยายจำนวนหน้าป้ายในจังหวัดที่เม็ดเงินสื่อโฆษณาออกบ้านเติบโต

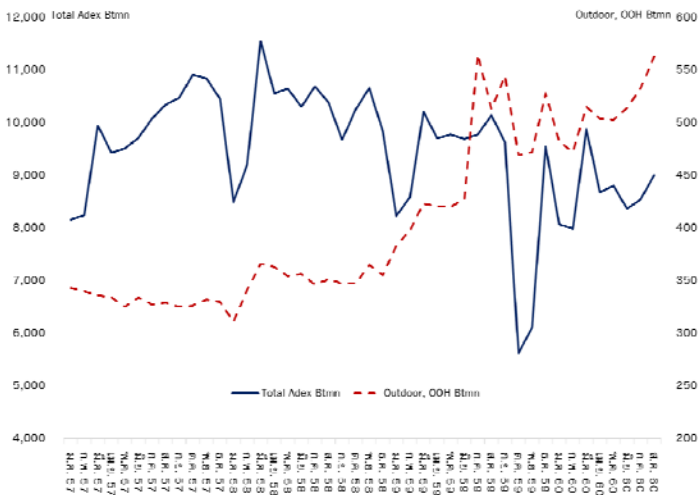
### สื่อโฆษณานอกบ้าน (out-of-home) ยังคงอยู่ในแนวโน้มเติบโต

ในส่วนของสื่อโฆษณานอกบ้านมีสัญญาณฟื้นตัวตั้งแต่เดือนธันวาคม 60 และได้เติบโตเด่นชัดกว่างบโฆษณารวม โดย 8 เดือนแรกปี 60 เติบโตในระดับ 14% YoY เปรียบเทียบกับ งบโฆษณารวมที่หดตัวลง -8% YoY นอกจากนี้เรายังเชื่อว่าสื่อโฆษณานอกบ้านจะยังคงมีแนวโน้มเติบโตมากกว่าสื่อโฆษณาแบบดั้งเดิม เนื่องจาก 1) สื่อโฆษณานอกบ้านยังมีส่วนแบ่งการตลาดในระดับต่ำเพียง 6% เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าการตลาดของงบโฆษณารวม 2) สามารถเข้าถึงไลฟ์สไตล์ที่เปลี่ยนแปลงไปของผู้บริโภคที่ใช้เวลาอยู่นอกบ้านมากกว่าอยู่ในบ้าน อ้างอิงจากการสำรวจของ Nielsen ในปี 2559 พบว่าผู้คนส่วนใหญ่ใช้เวลาอยู่นอกบ้านถึง 11 ชั่วโมง 6 นาที ในวันธรรมดา (จันทร์-ศุกร์) และ 8 ชั่วโมง 23 นาที ในวันหยุดสุดสัปดาห์

### รายได้ประมาณครึ่งหนึ่งของ AQUA มาจากสื่อโฆษณานอกบ้าน

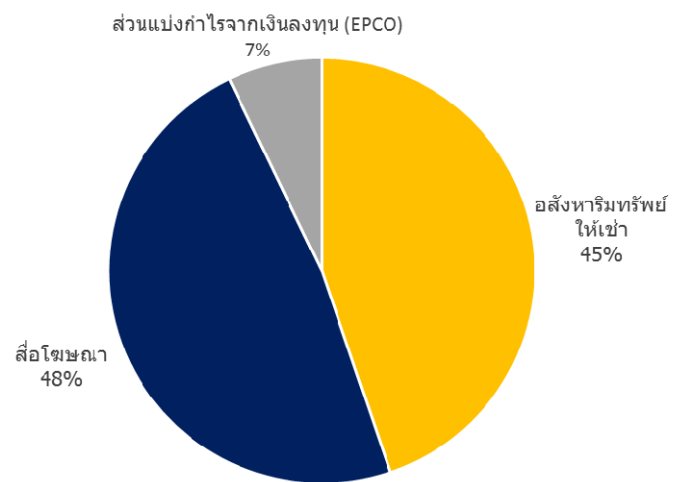
ในปี 59 AQUA มีรายได้จากสื่อโฆษณานอกบ้าน ซึ่งเกือบทั้งหมดเป็นประเภทป้ายโฆษณาขนาดใหญ่ (Billboard) เป็นสัดส่วนประมาณ 48% ของรายได้ทั้งหมด (ดังรูปที่ 2) และในเดือนกุมภาพันธ์ 60 ได้มีการเข้าลงทุนถือหุ้นในสัดส่วน 90.00% ใน บริษัท บอร์ดเวย์ มีเดีย (BW) ต่อมาในเดือนเมษายน ได้มีการเข้าลงทุนถือหุ้นในสัดส่วน 99.99% ใน บริษัท เอ็ม.ไอ.เอส.มีเดีย จำกัด (MIS) โดยเราคาดการณ์ว่าการเข้าลงทุนดังกล่าวจะส่งผลให้ AQUA จะมีหน้าป้ายโฆษณาเพิ่มขึ้นประมาณ 67 ป้าย (BW;54, MIS;13) เปรียบเทียบกับ ณ สิ้นปี 59 ประมาณ 269 ป้าย ดังนั้นเราจึงเชื่อว่า AQUA จะได้ประโยชน์จากการขยายจำนวนหน้าป้ายโฆษณา ในช่วงที่แนวโน้มการเติบโตของสื่อโฆษณานอกบ้านเป็นไปอย่างชัดเจน

รูปที่ 1 งบโฆษณารวม เทียบ สื่อโฆษณานอกบ้าน (รายเดือน)



Source: Nielsen and UOB Kay Hian

รูปที่ 2 สัดส่วนรายได้ของ AQUA ในปี 2559



Source: AQUA and UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## ปี 60-61 คาดรายได้จากอสังหาริมทรัพย์ให้เข้าเติบโต

### ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เข้า ของ AQUA

ในด้านของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เข้า AQUA ได้ดำเนินการผ่านบริษัท ไทย คอนซูมเมอร์ ดิสทริบิวชั่น เซ็นเตอร์ (TCDC; ถือหุ้นในสัดส่วน 96.13%) โดยได้ดำเนินธุรกิจคลังสินค้าให้เข้า 2 แห่ง 1) คลังสินค้าขนาด 108,800 ตารางเมตร ในจังหวัดฉะเชิงเทรา ในปัจจุบันมีอัตราการใช้พื้นที่ 100% โดยผู้เช่าคือ Unilever Group (ผู้ผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคระดับโลก) 2) คลังสินค้าขนาด 13,845 ตารางเมตร ในจังหวัดพระนครศรีอยุธยา ในปัจจุบันมีอัตราการใช้พื้นที่ 100% โดยผู้เช่าคือ CEVA group (ผู้ประกอบการลอจิสติกส์ที่มีเครือข่ายขนส่งครอบคลุม 170 ประเทศ ที่มีคลังสินค้าในเครือในประเทศไทยทั้งหมด 38 แห่ง) และ Agility group (ผู้ประกอบการลอจิสติกส์รายใหญ่ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้) ซึ่งในปี 2560 TCDC มีรายได้จากการให้เช่าคลังสินค้า 286 ล้านบาท

ทั้งนี้คาดการณ์การเติบโตของรายได้จากอสังหาริมทรัพย์ให้เข้าของ AQUA จะเติบโตจากส่วนงานที่ดำเนินการผ่านบริษัท มันทรา แอสเซ็ท ชื่อโครงการคือ เดอะ เคบิน เชียงใหม่ มีลักษณะเป็นโครงการธุรกิจฟื้นฟูสุขภาพ (Retreatment center) บนพื้นที่ 34 ไร่ ใน แม่ริม จังหวัด เชียงใหม่ ทั้งนี้ในปัจจุบันอยู่ระหว่างการก่อสร้าง โดยมีความคืบหน้าประมาณ 79% (ดังรูปที่ 4) และการก่อสร้างเป็นไปตามกำหนดระยะเวลาแล้วเสร็จของโครงการในครึ่งปีหลัง 60 ซึ่งโครงการดังกล่าวมีมูลค่า 450 ล้านบาท และคาดการณ์ว่า มันทรา แอสเซ็ท จะมีรายได้จากโครงการเดอะ เคบิน เชียงใหม่ 36 ล้านบาท และ 59 ล้านบาท ในปี 2560 และ 2561 ตามลำดับ

### รูปที่ 3 คลังสินค้าในจังหวัดฉะเชิงเทรา



Source: AQUA and UOB Kay Hian

### รูปที่ 4 ความคืบหน้า เดอะ เคบิน เชียงใหม่ ณ พฤษภาคม 2560



Source: AQUA and UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นสิ่งที่นำเสนอแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## แรงสนับสนุนจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน EPCO

### บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก (EPCO) บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

AQUA เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่อันดับ 1 ของบริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก (EPCO) ในสัดส่วน 38.40% ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว โดย EPCO ประกอบธุรกิจสิ่งพิมพ์ อาทิ หนังสือพิมพ์ นิตยสาร หนังสือ โบว์ชัวร์ แค็ตตาล็อก และ ปฎิทิน ในปี 59 ส่วนดังกล่าว คิดเป็นสัดส่วนรายได้ 58% ของรายได้ทั้งหมดของ EPCO และ ประกอบธุรกิจลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนทั้งในประเทศและต่างประเทศ ทั้งนี้ปัจจุบัน EPCO มีกำลังการผลิตตามสัดส่วนความเป็นเจ้าของในทุกโครงการรวม 212 MW (Equity capacity) ในปี 59 (ดังรูปที่ 5) ส่วนดังกล่าว คิดเป็นสัดส่วนรายได้ 39% ของรายได้ทั้งหมดของ EPCO ทั้งนี้เราคาดการณ์ว่า AQUA จะมีรายการส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในระดับ 137 ล้านบาท และ 176 ล้านบาท ในปี 2560 และ 2561 ตามลำดับ เปรียบเทียบกับ 46 ล้านบาท ในปี 2559 ตามคาดการณ์ผลประกอบการของ EPCO ที่เติบโตขึ้น

### คาดการณ์ผลประกอบการ EPCO โตเด่นจากธุรกิจไฟฟ้า

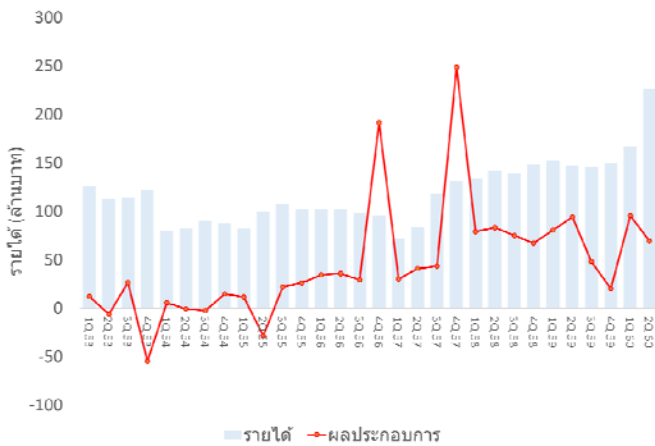
ถึงแม้ว่าแนวโน้มกำไรสุทธิจากธุรกิจสิ่งพิมพ์ของ EPCO จะอยู่ในช่วงตามภาพรวมของอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ที่ชะลอตัว แต่เราคาดการณ์ว่าในภาพรวมของผลประกอบการ EPCO จะมีการเติบโตอย่างมีนัยยะสำคัญ ในปี 60 จากการเริ่มรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Co-Generation Combined) ได้แก่ พีพีทีซี และ เอสเอสยูที ซึ่งมีกำลังการผลิต 120 MW และ 240 MW ตามลำดับ ซึ่งใน 2Q 60 ที่ผ่านมา EPCO ได้รับรู้รายการส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจากโรงไฟฟ้า พีพีทีซี และ เอสเอสยูที จำนวน 51 ล้านบาท เราประมาณการรายการส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจากโรงไฟฟ้าทั้งสองของ EPCO จะอยู่ในระดับ 261 ล้านบาท และ 280 ล้านบาท ในปี 2560 และ 2561 ตามลำดับ เปรียบเทียบกับ ทั้งนี้ผลประกอบการของ EPCO จะรับรู้เป็นรายการส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน ในงบกำไรขาดทุนของ AQUA โดยคิดเป็นสัดส่วนตามการถือหุ้นที่ 38.4%

รูปที่ 5 โครงการภายใต้ บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป (EP)

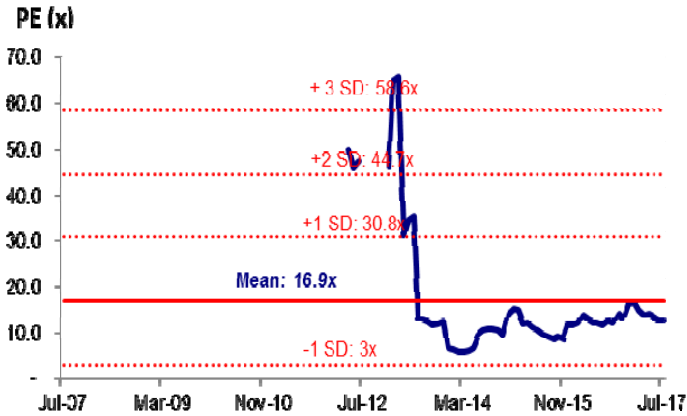
อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป (EP)				
Project	Project Capacity (MW)	Equity Portion (%)	Equity Capacity (MW)	COD
<b>Solar Farm</b>			<b>20.00</b>	
โรงไฟฟ้าบ่อพลอย JKR	5.00	99.99	5.00	ตุลาคม 2555
โรงไฟฟ้าบ่อพลอย RPV	5.00	99.96	5.00	ตุลาคม 2555
โรงไฟฟ้าลพบุรี	5.00	99.99	5.00	กุมภาพันธ์ 2557
โรงไฟฟ้าปราจีนบุรี	5.00	99.99	5.00	กุมภาพันธ์ 2560
<b>Solar Rooftop</b>			<b>1.51</b>	
กฟน. กิ่งบางเสาธง	1.07	99.99	1.07	กันยายน 2557
กฟน. เขตหลักสี่	0.19	99.99	0.19	เมษายน 2558
กฟน. เขตจตุจักร	0.24	99.99	0.24	เมษายน 2558
<b>Solar Farm Japan</b>			<b>34.69</b>	
KURIHARA I	9.52	98.50	9.38	เมษายน 2561
KURIHARA II	12.24	98.50	12.06	เมษายน 2561
KYOTO Godo Kaisha	9.99	98.50	9.84	พฤศจิกายน 2559
SHICHIKUSHUKU 1-2	3.47	98.50	3.41	มิถุนายน 2560
<b>Co-Generation Combined</b>			<b>155.40</b>	
พีพีทีซี	120	49.50	59.40	มีนาคม 2559
เอสเอสยูที	240	40.00	96.00	ธันวาคม 2559
<b>รวมทั้งหมด</b>			<b>211.59</b>	

Source: EPCO and UOB Kay Hian

รูปที่ 6 AQUA – Quarterly revenue and earnings

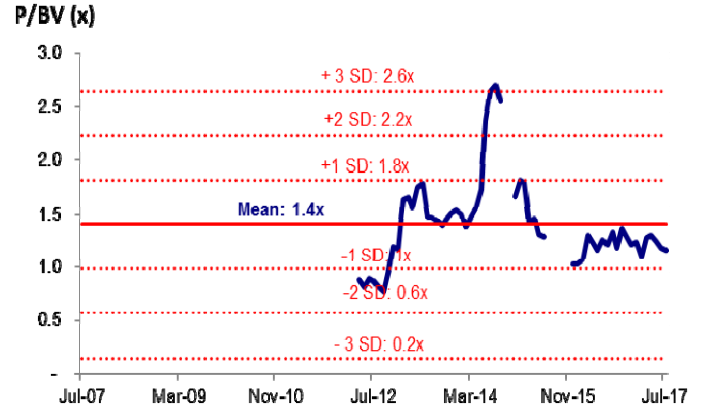


รูปที่ 10 AQUA PE Band



Source: Bloomberg

รูปที่ 11 AQUA PBV Band



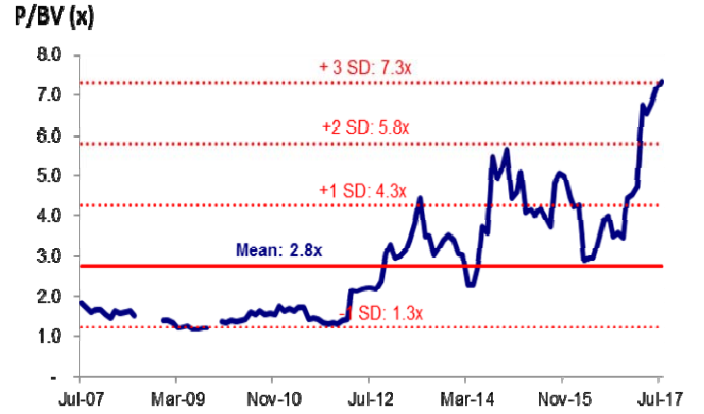
Source: Bloomberg

รูปที่ 12 EPCO PE Band



Source: Bloomberg

รูปที่ 13 EPCO PBV Band



Source: Bloomberg

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2017



AMATA	AOT	BAFS	BAY	BCP	BIGC	BTS	BWG	CK	CPF
CPN	CSL	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GFPT
GPSC	GRAMMY	HANA	HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP
KTB	KTC	LHBANK	LPN	MBK	MCOT	MINT	MONO	NKI	NYT
PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QH	RATCH	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SCCC	SE-ED	SIM	SITHAI	SNC	SPALI	SSSC	STEC
SVI	TCAP	THCOM	TISCO	TKT	TMB	TOP	TSC	TTCL	TU
UV	VGI	WACOAL	WAVE						



AAV	ADVANC	AH	AHC	ALUCON	AMANAH	ANAN	AP	APCS	ASIA
ASIMAR	ASK	ASP	AYUD	BANPU	BBL	BDMS	BEM	BFIT	BLA
CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHG	CI	CIMBT	CKP	CM	CNS
CNT	COL	CPI	DCC	EA	EE	ERW	FORTH	GBX	GC
GL	GLOBAL	GLOW	GUNKUL	ICC	ICHI	IFEC	INET	IRC	KSL
KTIS	L&E	LANNA	LH	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO
MALEE	MBKET	MC	MEGA	MFC	MSC	MTI	MTLS	NCH	NOBLE
NSI	NTV	OCC	OGC	OISHI	ORI	PACE	PAP	PB	PCSGH
PDI	PE	PG	PLANB	PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PRG
PRINC	PT	PTG	PYLON	Q-CON	RICHY	ROBINS	RS	S	S & J
SABINA	SAMCO	SCG	SEAFCCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SMK	SMPC
SMT	SNP	SPI	SPPT	SPRC	SSF	SST	STA	SUSCO	SUTHA
SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TASCO	TBSP	TCC	TF	TFI	TGCI
THAI	THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIPCO	TK	TKS	TMT
TNITY	TNL	TOG	TPCORP	TRC	TRU	TRUE	TSR	TSTE	TSTH
TTA	TTW	TVO	TWPC	UP	UPF	VIH	VNT	ZMICO	



AEC	AEONTS	AIT	AJ	AKR	AMARIN	AMATAV	AMC	APURE	AQUA
AS	BA	BEAUTY	BEC	BH	BIG	BJC	BJCHI	BR	BROCK
BRR	BTNC	CBG	CGD	CHARAN	CITY	CMR	COM7	CPL	CSC
CSP	CSR	CSS	CTW	DCON	EARTH	EASON	ECL	EPCO	EPG
ESSO	FE	FER	FSS	GEL	GIFT	GLAND	GOLD	GSTEL	GYT
HTC	IFS	IHL	ILINK	INSURE	IT	ITD	J	JMART	JMT
JWD	KBS	KCAR	KGI	KKC	KWC	KYE	LALIN	LPH	MAJOR
MAKRO	MATCH	MATI	M-CHAI	MDX	MFEC	MJD	MK	MODERN	NC
NEP	NOK	NUSA	PATO	PF	PL	PLAT	PLE	PMTA	PRIN
RCI	RCL	RICH	RML	RPC	SAPPE	SAWAD	SCI	SCN	SCP
SENA	SIRI	SKR	SLP	SMIT	SORKON	SPC	SPCG	SSC	STANLY
STPI	SUC	TCOC	TCMC	TEAM	TFD	TFG	TIC	TIW	TKN
TLUXE	TMD	TOPP	TPA	TPIPL	TPOLY	TRITN	TTI	TVI	TWP
U	UMI	UPOIC	UT	VIBHA	VPO	WICE	WIK	WIN	

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	ดีมาก
70-79	▲▲▲	ดี
60-69	▲▲	ดีพอใช้
50-59	▲	ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



**Anti-corruption Progress Indicator 2017**

**ได้รับการรับรอง**

ADVANC	AKP	AMANAH	AP	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCP	BKI	BLA	BROOK	BTS	BWG	CENTEL	CFRESH	CIMBT	CM
CNS	CPI	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC
EASTW	ECL	EGCO	ERW	FE	FSS	GBX	GLOW	HANA	HMPRO
HTC	ICC	IFEC	INTUCH	IRPC	IVL	K	KBANK	KCE	KGI
KKP	KSL	KTB	KTC	LANNA	LHBANK	LHK	LPN	MBK	MBKET
MFC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTI	NKI	NSI	OCC	OCEAN
PB	PDI	PE	PG	PHOL	PM	PPP	PPS	PR	PRANDA
PRG	PS	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH
QLT	RATCH	RML	ROBINS	S&J	SABINA	SAT	SCB	SCC	SCG
SGP	SINGER	SIS	SITHAI	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPC
SPI	SSF	SSI	SSSC	SVI	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TF
TFG	TGCI	THANI	THCOM	THRE	THREL	TIPCO	TISCO	TKT	TMB
TMD	TNITY	TNL	TOG	TOP	TPC	TPCORP	TRU	TSC	TSTH
TTCL	TVI	UOBKH	WACOAL						

**ประกาศเจตนาธรรม**

2S	A	ABC	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI	AIE
AIRA	ALUCON	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	APCO	APCS	APURE
AQUA	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BCH	BEAUTY	BFIT	BH
BIGC	BJCHI	BKD	BLAND	BR	BROCK	BRR	BSBM	BTNC	CEN
CGH	CGS	CHARAN	CHEWA	CHG	CHO	CHOTI	CHOW	CI	CIG
CPALL	CPF	CPL	CSC	CSR	CSS	DELTA	DNA	E	EA
ECF	EE	EFORL	EKH	EPCO	ESTAR	EVER	FER	FNS	FPI
FSMART	FVC	GC	GEL	GIFT	GLOBAL	GOLD	GPSC	GREEN	GUNKUL
HARN	HEMRAJ	HOTPOT	ICHI	IEC	IFS	ILINK	INET	INOX	INSURE
J	JAS	JMART	JMT	JTS	JUTHA	KASET	KBS	KC	KTECH
KWC	KYE	L&E	LALIN	LRH	LTX	LVT	M	MAKRO	MALEE
MBAX	MC	MCOT	MEGA	MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	MPG
NBC	NCH	NCL	NDR	NEP	NINE	NMG	NNCL	NPP	NTV
NUSA	OFM	OGC	PACE	PAF	PAP	PATO	PCA	PCSGH	PDG
PIMO	PK	PL	PLANB	PLAT	PREB	PRINC	PSH	PSTC	PYLON
QTC	ROCK	ROH	ROJNA	RPC	RWI	SAMCO	SANKO	SAUCE	SC
SCCC	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SKR	SMG	SMK	SPACK	SPALI
SPCG	SPPT	SPRC	SRICHA	SST	STA	STANLY	SUPER	SUSCO	SWC
SYMC	SYNEX	TAKUNI	TASCO	TBSP	TEAM	TFI	THAI	THE	TIC
TICON	TIP	TKN	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TPA	TPP	TRT
TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTW	TU	TVD	TVO	TVT	TWFP
U	UBIS	UKEM	UPA	UREKA	UWC	VGI	VIBHA	VIH	VNG
VNT	WAVE	WHA	WICE	WIN	XO	ZMICO			

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงเล็บนี้ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน